

GAS NATURALE

Analisi statistica e novità dal mercato

Se i dati dei prelievi continuano a dare indicazioni contrastanti, con segnali di ripresa spiegati prevalentemente da fattori congiunturali e andamento ancora negativo dei consumi dell'industria, molto chiaro è il segnale dei mercati, che segna un nuovo calo sia dei prezzi spot sia forward su tutti gli hub, con costi di importazione previsti in contrazione per i prossimi mesi.

L'AT14 chiude in positivo ma...

I dati dei prelievi di gas dalle reti Snam Rete Gas continuano a fornire indicazioni contrastanti. Se l'AT14 si è chiuso con un incoraggiante +2.5% l'analisi di dettaglio rivela che gran parte di questa crescita è spiegata dalle condizioni climatiche, e in particolare dal picco dei consumi del settore termoelettrico nei mesi estivi. Inoltre, il livello complessivo dei consumi, di poco superiore ai 65 Gmc, risulta comunque inferiore al dato per l'AT12, che aveva sfiorato i 70 Gmc, confermando un *trend* decrescente su un orizzonte pluriennale e al netto dell'eccezionale AT13. Nonostante i segnali di ripresa economica, l'unico settore che chiude l'anno con segno negativo è proprio quello industriale (-3.1%), *trend* che sembra confermato anche dai primi dati di ottobre, che ha comunque complessivamente segno positivo, soprattutto grazie alle più basse temperature rispetto all'anno scorso (-12%).

Molto gas in stoccaggio

La fine dell'estate è stata caratterizzata da un'accelerazione del tasso di riempimento degli stoccaggi, a cui è stato destinato l'aumento delle importazioni a settembre e ottobre, non spiegato da pari aumenti della domanda, e che ha portato il livello delle scorte a inizio anno termico pari a quello dell'anno passato e sui livelli massimi consentiti dalla capacità disponibile (circa 11.7 Gmc). Coerentemente con i *trend* degli ultimi mesi le maggiori importazioni provengono da Tarvisio (che da agosto torna a fornire più del 50% del gas importato) e dai terminali di GNL, mentre le importazioni dall'Algeria raggiungono il minimo, con un contributo del 10%.

Prezzi di nuovo in calo su tutti gli hub

Decisamente in ribasso le indicazioni di prezzo su tutti gli *hub*: le contrazioni nei mercati *spot* (-4% per il TTF, -7% per il PSV) si riflettono su tutta la curva *forward*. Al di là del tipico fenomeno di miopia dei mercati *forward*, l'indicazione potrebbe suggerire che i mercati percepiscono le riduzioni di ottobre come legate a fattori strutturali più che congiunturali. In effetti mentre ottobre appare privo di tensioni particolari, con temperature sostanzialmente nella media stagionale, continuano a riflettersi le diminuzioni del prezzo del petrolio sui costi di approvvigionamento: un contratto che fosse ancora a livello della Gas Release 2007 avrebbe attualmente un costo solo leggermente superiore a quello *spot*, con un differenziale inferiore ai 2 €/cent/mc, atteso in ulteriore diminuzione. È quindi da ipotizzare che contratti con formule rinegoziate, se anche solo parzialmente legate ai prodotti petroliferi, abbiano costi di importazione attualmente al di sotto dei prezzi *spot*. In effetti la stima dei prezzi medi alla frontiera mostra un *gap* negativo rispetto ai prezzi *spot* in aumento e superiore ai 3 €/cent/mc.

Prezzi tutelati in ribasso

L'impatto atteso sui prezzi tutelati è di una riduzione del *Pfor* dell'8% a partire dal prossimo gennaio, che si traduce in una riduzione del 6% del costo di approvvigionamento riconosciuto ai fornitori del settore tutelato. Ad aprile ci si attende un'ulteriore diminuzione della *Pfor* (-9%) che, combinata con l'aumento della QTmcv che passerà da 0.175 a 0.198 €/cent/mc (451/20157R/gas)¹, porterà a una flessione del costo di approvvigionamento dell'8% rispetto al valore di ottobre.

¹ Dal 1 aprile 2016, il valore della componente tariffaria ϕ è fissato a 0.0231 €/cent/mc.

Domanda

Tabella 1. Domanda di gas naturale

(Mmc/g e variazioni tendenziali)

	Set 2015	Set 2014	Var. %	Ott 2015	Ott 2014	Var. %
Industriale	36.3	38.0	-4.2%	34.4	34.7	-0.7%
Termoelettrico	58.4	57.8	1.1%	49.8	52.5	-5.0%
Distribuzione	38.6	36.2	6.7%	56.4	44.8	25.9%
Altro	1.9	3.9	-51.3%	-0.4	5.2	-108.1%
Totale prelevato	135.3	135.8	-0.4%	140.2	137.1	2.3%
Temperature	21.3	21.0	1.8%	17.4	19.8	-12.1%

Ultimo dato 19 Ottobre 2015

Fonte: elaborazioni REF-E su dati SRG

Tabella 2. Domanda cumulata di gas naturale

(Gmc e variazioni tendenziali)

	AS 2015	AS 2014	Var. %	AT 2014	AT 2013	Var. %
Industriale	9.6	9.8	-2.5%	12.8	13.2	-3.1%
Termoelettrico	14.9	12.9	15.2%	19.7	18.4	6.6%
Distribuzione	21.3	19.6	8.3%	30.4	30.0	1.3%
Altro	1.5	1.2	31.2%	2.2	1.8	18.9%
Totale prelevato	47.3	43.5	8.6%	65.1	63.5	2.5%

Valori cumulati fino al 30 Settembre 2015

Fonte: elaborazioni REF-E su dati SRG

Offerta

Tabella 3. Offerta di gas naturale

(Mmc/g e variazioni tendenziali)

	Set 2015	Set 2014	Var. %	Ott 2015	Ott 2014	Var. %
Importazioni	162.1	141.9	14.3%	145.5	130.1	11.8%
Prod. Nazionale	17.1	17.5	-2.3%	17.2	18.7	-8.2%
Stoccaggi	-44.0	-23.6	86.2%	-22.5	-11.7	91.9%
Capacità max	348.2	353.0	-1.4%	348.2	348.2	0.0%
Load Factor	47%	40%		42%	37%	

Ultimo dato 19 Ottobre 2015

Fonte: elaborazioni REF-E su dati SRG

Tabella 4. Offerta cumulata di gas naturale

(Gmc e variazioni tendenziali)

	AS 2015	AS 2014	Var. %	AT 2014	AT 2013	Var. %
Importazioni	45.0	42.0	7.3%	58.4	58.8	-0.6%
Prod. Nazionale	4.8	5.2	-6.2%	6.6	7.0	-6.2%

Valori cumulati fino al 30 Settembre 2015

Fonte: elaborazioni REF-E su dati SRG

Tabella 5. Prodotti scambiati sulle borse europee, relativi a diversi hub

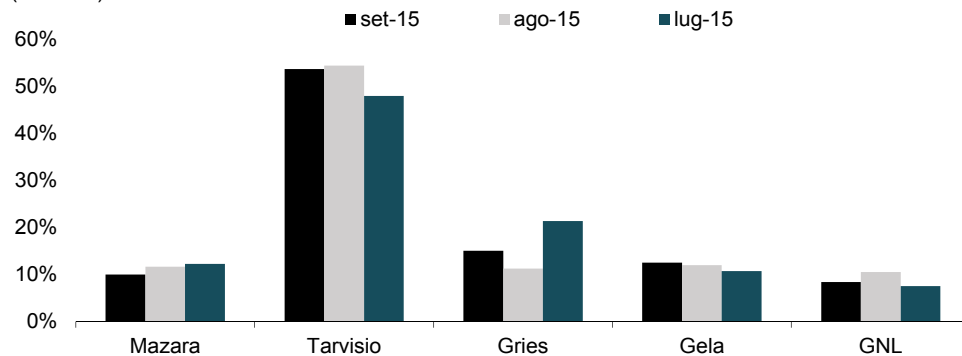
Hub	ICE-Endex		PEGAS		CEGH		GME	
	a pronti	a termine	a pronti	a termine	a pronti	a termine	a pronti	a termine
NBP (UK)	x	x	x	x				
TTF (NL)	x	x	x	x				
NCG (DE)		x	x	x				
GPL (DE)		x	x	x				
PEGs (FR)			x	x				
ZEE/ZTP(BE)	x	x	x	x				
BAUM/VTP (AT)					x	x		
PSV (IT)		x		x			x	x

Fonte: REF-E

Importazioni

Figura 1. Importazioni per punto d'entrata sul totale

(Valori %)



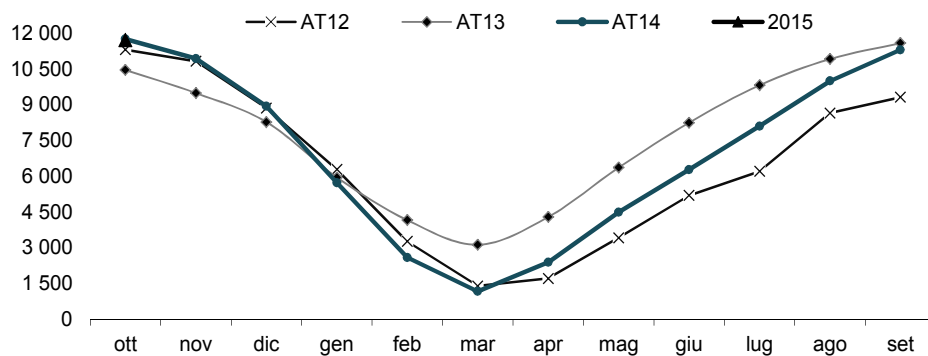
Valori al 30 Settembre 2015

Fonte: elaborazione REF-E su dati SRG

Stoccaggio

Figura 2. Giacenza in stoccaggio a fine mese in Italia

(Mmc) Ultimi Valori Mensili



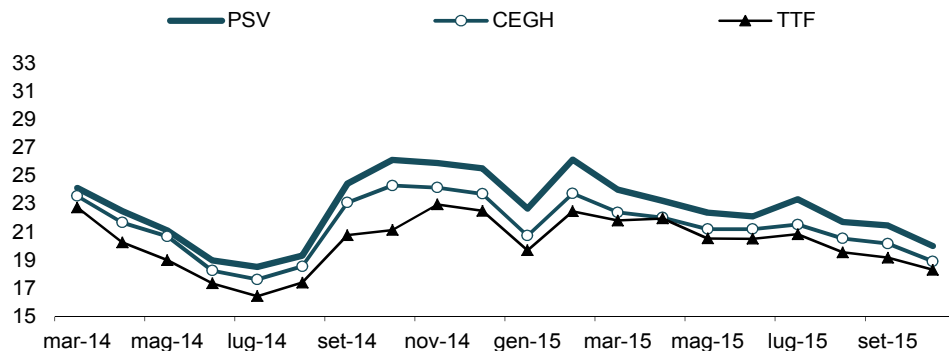
Ultimo dato 19 Ottobre 2015

Fonte: elaborazioni REF-E su dati Stogit e Edison Stoccaggio

Prezzi

Figura 3. Prezzi day-ahead al PSV e in Europa

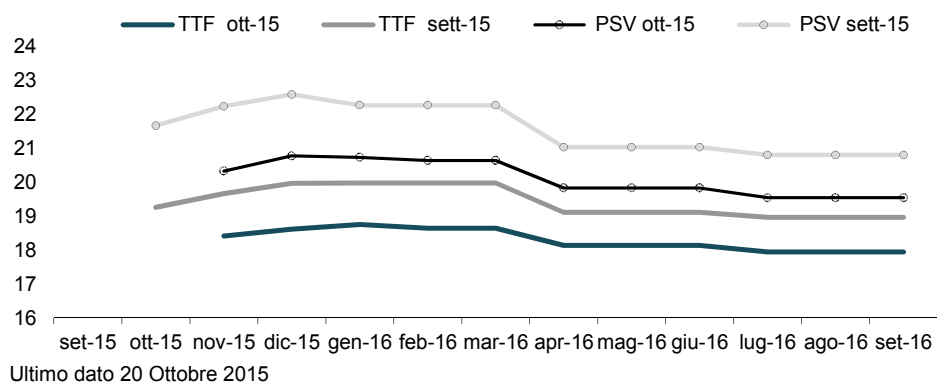
(€/MWh)



Ultimo dato 20 Ottobre 2015

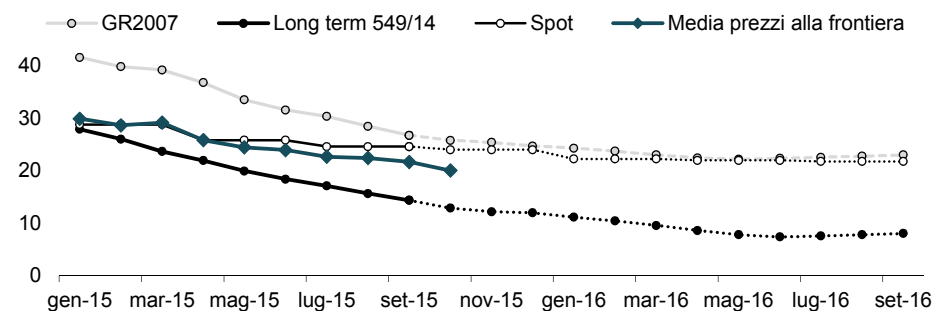
Fonte: elaborazioni REF-E su dati Platts

Figura 4. Curva a termine del prezzo gas al TTF e PSV costruita attraverso i prodotti forward (€/MWh) (media mese)



Fonte: elaborazioni REF-E su dati Albasoluzioni

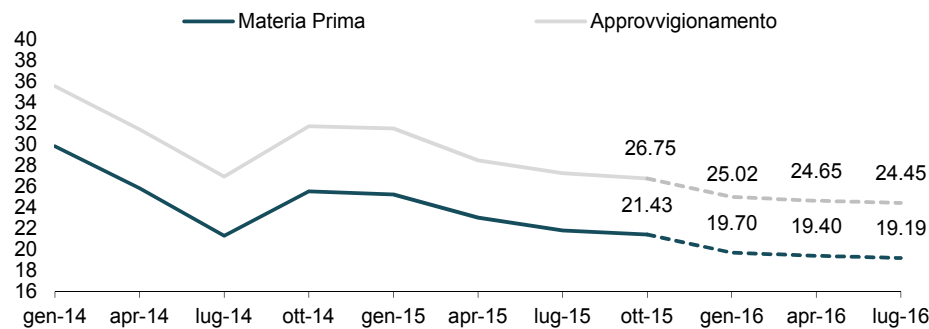
Figura 5. Gas release 2007, costo di approvvigionamento long term e spot (€cent/mc)



PCS 38.52 MJ/mc, il confronto avviene al PSV; Spot: C_{MEM},
Long term: P_{TOP} 196/2013/R/gas e P_{TOP} 549/2014/R/gas

Fonte: elaborazioni REF-E su dati WGI, Platts, AEEGSI e forward media di mercato al 20/10/2015

Figura 6. Costo della materia prima e dell'approvvigionamento all'ingrosso nei prezzi tutelati* (€cent/mc)

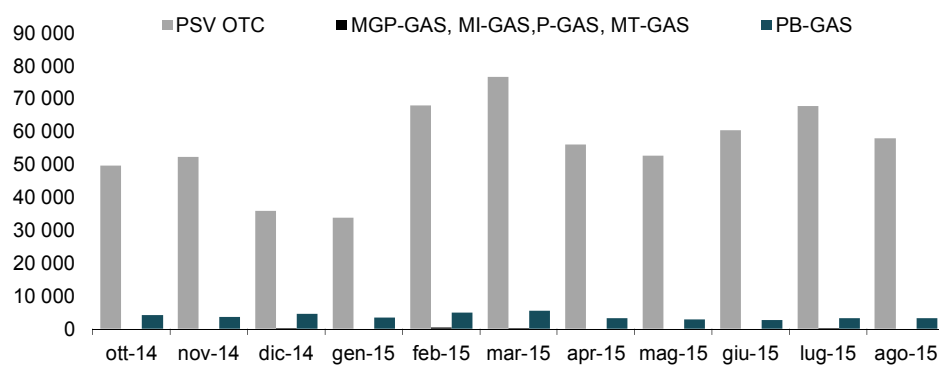


PCS 38.52 MJ/mc, Previsioni (linee tratteggiate) basate su forward al 20 Ottobre 2015

* Materia prima: QE fino a 3Q2013, poi P_{FOR}; Approvvigionamento: CCI fino a 3Q2013, poi C_{MEM}+CCR

Fonte: elaborazioni REF-E su dati Albasoluzioni, Autorità

Figura 7. Volumi lordi scambiati al PSV, OTC e piattaforme organizzate GME*
(GWh)



Fonte: elaborazioni REF-E su dati GME e LEBA